

**CRESUD S.P.A.**

Sede: Brescia - Via Luigi Apollonio, 5

Capitale Sociale: € 1.000.000 i.v.

Registro delle Imprese C.C.I.A.A. Brescia

REA n. 410959

Codice fiscale e partita Iva: 03508790171

**RELAZIONE DELLA GESTIONE AL BILANCIO D'ESERCIZIO  
CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2006**

Egregi soci,

è con grande soddisfazione che presentiamo il bilancio 2006. La nostra società conferma infatti la sua capacità di lavorare con ottimi risultati in un settore pur difficile e rischioso. Anche quest'anno si registra un utile simile a quello dell'esercizio precedente. Dopo il passaggio di consegne dal precedente Consiglio di Amministrazione al nuovo, e dopo la nomina di un nuovo Amministratore Delegato che ha anche preso in carica la quasi totalità delle funzioni amministrative, la produzione di nuove erogazioni e partnership è ripresa nella seconda metà dell'anno, consentendoci il buon risultato economico e la espansione del nostro portafoglio crediti fino a 2.329.413 (+ 6% rispetto all'esercizio precedente). Alla data odierna e compresi gli impegni già contrattualizzati e in via di erogazione nel mese di aprile, il portafoglio raggiunge la cifra di 3.000.000 di € circa,

consentendo l'utilizzo totale delle risorse a nostra disposizione, capitale sociale più prestito obbligazionario. La sottoscrizione dei prestiti obbligazionari è pressochè completata, e la legge non ci consente nuove emissioni in quanto è raggiunto il limite di 1 a 2 nel rapporto tra capitale sociale e obbligazioni emesse.

La compagine azionaria si è arricchita della presenza di un nuovo socio, CTM Altromercato, a conferma di una partnership strategica con questo consorzio di Botteghe del Mondo che fanno Commercio Equo e Solidale, secondo importatore europeo in volumi nel settore. Sul versante degli impieghi, la nostra vocazione ad allargare l'attività dal microcredito propriamente detto al commercio equo è confermata. Circa la metà dei nostri 26 clienti sono infatti produttori del Commercio Equo e Solidale, otto dei quali soci IFAT e sette fornitori diretti di CTM Altromercato. Sempre sul versante degli impieghi il nostro impegno sul continente africano si sta allargando, con un secondo cliente/partner raggiunto nel 2006, e quattro in via di formalizzazione per il 2007. Nel corso dell'anno passato abbiamo concluso la prima operazione di intervento nel capitale sociale di una MicroFinance Institution, Edpyme Proempresa S.A. in Perù, primo cliente in assoluto della nostra società dal 1999.

Nel corso del 2006 si sono aperte nuove relazioni di partnership con organizzazioni operanti nel settore. Oltre alla citata IFAT, di cui siamo divenuti soci, si è ampliata la collaborazione con due organizzazioni internazionali, la statunitense MicroCredit Enterprises e la francese Planet Finance, fondi dedicati allo

sviluppo della microfinanza con i quali intratteniamo relazioni di scambio informazioni e cointervento sulla clientela. Sempre negli Stati Uniti si approfondisce la collaborazione con la Fondazione SPBD USA che ci concede fideiussioni su prestiti in Africa e America latina, affiancandosi ai Fondi di Garanzia internazionale con i quali già lavoriamo da tempo: FIG Rafad, con sede a Ginevra, e SOSFaim-FOGAL organizzazione di origine belga operante in area andina. In Italia abbiamo aperto canali con tre Banche di Credito Cooperativo aderenti al circuito Ethical Banking: AEmilBanca di Bologna e Cassa Padana di Leno (BS) hanno sottoscritto quote del prestito obbligazionario e in queste settimane abbiamo avviato le pratiche per la concessione di un fido bancario di 100.000 € da parte della RaiffeisenKassen Bozen (Cassa Rurale di Bolzano), che prevediamo possa incrementarsi a breve. La Fondazione Raggio di Luce di Pistoia ha ampliato la sua partecipazione alle nostre operazioni sul continente africano. Con Mani Tese continuiamo la proficua collaborazione in Nicaragua. Infine, nei primi mesi del 2007 Cresud è diventata socia di Microcredit Coop di Brescia iniziando così una proficua collaborazione nell'ambito dell'assistenza alla garanzia fidi dei clienti di Cresud.

In poche parole possiamo orgogliosamente affermare: abbiamo compiuto tutti i passi che ci eravamo prefissati, abbiamo concluso una fase importante del nostro percorso, e se ne apre una nuova.

Nel corso del 2007 prevediamo un leggero incremento nel portafoglio crediti, le nuove erogazioni copriranno le rate di capitale nel frattempo rimborsate dei clienti. Prevediamo un bilancio in linea con il corrente, pur in presenza di un incremento di costi sul versante promozione e comunicazione. Aumenterà la nostra penetrazione sul continente africano e contiamo di stringere relazioni con un numero sempre maggiore di produttori fornitori del circuito CTM Altromercato.

A fronte delle sempre più numerose richieste che provengono sia da MicroFinance Institutions che da Produttori di Commercio Equo, questo Consiglio di Amministrazione vuole proporre ai soci le nuove linee generali della politica di espansione. Riteniamo utile aprire un capitolo nuovo nella storia di CreSud, nel quale l'espansione dei volumi non sia caricata direttamente sulle nostre spalle, ma avvenga tramite il realizzarsi di nuove e sempre più numerose partnership con organizzazioni (associazioni, società cooperative o di capitale, istituzioni finanziarie, fondazioni, enti locali) italiane e internazionali, alle quali CreSud possa fornire un servizio sulla base delle competenze acquisite. Dopo la vasta risonanza ottenuta dal microcredito con l'Anno del Microcredito ONU 2005 e con la concessione del premio Nobel per la Pace a Muhammad Yunus e alla Grameen Bank del Bangladesh nel 2006, si sta ingrossando la schiera degli attori interessati a operazioni (a prestito o a dono) di rafforzamento delle MFI nei paesi del Sud del mondo. CreSud intende valorizzare il suo ruolo di intermediario specializzato e fornire a tali attori un servizio

completo che consenta a questi di lavorare nel microcredito, e alle numerose MFI e Produttori che ancora ci chiedono risorse finanziarie. In questo sarà fondamentale il ruolo della Associazione CreditoSud.

Negli ultimi sei mesi abbiamo avviato un vasto lavoro di contatti e di promozione della nostro know how, che già ci ha portati sulla soglia della definizione contrattuale di rapporti di servizio con due entità italiane, per interventi in Africa e America del Sud.

Tornando al consuntivo di bilancio per il 2006, per meglio comprendere l'attività della società e la pluralità delle iniziative assunte, qui di seguito vengono sintetizzate le caratteristiche dei finanziamenti in essere al 31.12.2006. In questo confermiamo una nostra vocazione alla assoluta trasparenza che riteniamo peculiare nello scenario delle organizzazioni di microfinanza e finanza etica italiane, in linea invece con gli standard europei:

- 1) EDPYME PROEMPRESA (Perù), primaria figura di microfinanza locale. Il prestito, di 200.000 USD erogato nel corso del 2001 è stato integrato nel 2002 con un ulteriore finanziamento di 100.000 USD, entrambi estinti anticipatamente nel 2005, su precisa richiesta da parte di Proempresa. Nel corso del 2004 è stato erogato un terzo finanziamento di 250.000 USD con scadenza nel 2007. Si è realizzata nel mese di novembre un'operazione di finanziamento a Proempresa, già pianificata nel 2005, consistente nella sottoscrizione di un equivalente di USD 500.000 del capitale sociale della stessa, a fronte di un

rendimento minimo garantito del 9% su base annua. Tale erogazione è avvenuta a fronte della totale restituzione del capitale residuo, pari a USD 125.000, del 3° prestito concesso nel 2004 di USD 250.000. Pertanto la nostra esposizione nei confronti di Proempresa è relativa solamente a quest'ultima operazione, che da un punto di vista tecnico si discosta dalle normali prassi seguite da CreSud. Si tratta infatti di una figura giuridica non esistente in Italia, in quanto formalmente è una partecipazione azionaria, ma che ha il solo scopo finanziario e non di controllo societario. Siamo infatti possessori di n. 91.575 azioni ad un valore nominale di Usd 5,46 (questo tasso di cambio è garantito e resterà costante nel tempo) per un totale di USD 500.000 con un patto di riacquisto secondo un piano di ammortamento che si concluderà nel giugno del 2013. La restituzione del capitale è garantito da una lettera di garanzia emessa da NOVIB, Ente di Sviluppo olandese con sede a L'Aia. Il rendimento minimo del 9% delle azioni è garantito dalla Asociacion Nacional de Institutos de Desarrollo del Sector Informal – IDESI Nacional con sede a Lima – Perù.

- 2) PRESTANIC (Nicaragua): è un'associazione nicaraguense creata per la promozione e lo sviluppo delle condizioni di vita dei settori con minor facilità di accesso al credito, specialmente con riferimento al settore rurale della società locale; con tali finalità detta associazione mette a disposizione risorse finanziarie. Nel corso del 2003 la nostra società ha

erogato un nuovo finanziamento di 150.000 USD con scadenza 2006, con contemporanea estinzione dell'ultima rata di quello precedente. A giugno del 2006 il finanziamento si è estinto con il pagamento da parte di Prestanic dell'ultima rata. Alla fine del 2005 era stato concesso un nuovo finanziamento, erogando un acconto di 75.000 USD sul totale deliberato di 100.000 USD. Tale scelta era stata motivata dall'incompletezza della documentazione prodotta. Oltre alla garanzia reale (ipoteca di 1° grado per USD 100.000), era stato ceduto portafoglio crediti per complessivi 100.000 USD. Nei primi giorni del 2006 è stato erogato un ulteriore nuovo finanziamento di 300.000 USD con scadenza dicembre 2008 garantito per l'intero ammontare da una Fideiussione CEPAD (Consejo de Iglesias Evangelicas Pro Alleanza) con sede in Managua-Nicaragua. Regolare il pagamento delle rate in scadenza nel corso del 2006.

- 3) UCA Chontal (Nicaragua): Associazione d'integrazione Cooperativa a responsabilità limitata il cui scopo sociale è lo sviluppo e la tutela delle cooperative zootecniche affiliate. Nel corso del 2003 è stato puntualmente e integralmente onorato alla scadenza naturale il finanziamento in precedenza concesso. Si è proceduto pertanto ad erogare un nuovo finanziamento di 80.000 USD finalizzato all'acquisto di bestiame, con scadenza nel giugno del 2007, garantito da ipoteca per 45.000 USD, pegno su obbligazioni CredSud sottoscritte dalla ONG Mani Tese per 30.740 Euro che

contestualmente si impegna a rinunciare agli interessi su tali obbligazioni, fideiussioni personali di tutti i membri della giunta direttiva della UCA e pagare per l'intero ammontare del finanziamento. Nel corso del 2005, per far fronte a nuove esigenze di acquisto di bestiame da allevamento e per creare una farmacia veterinaria, è stato erogato un nuovo finanziamento di complessivi 87.000 USD. Il rimborso della parte relativa al bestiame (80.000 USD) era previsto per ottobre 2006, mentre per la parte relativa alla farmacia si era concordato un piano di riduzione del capitale con ultima rata nel giugno 2007. Le garanzie costituite da ipoteca su immobili e da pegno su obbligazioni CreSud relative al primo finanziamento erano state estese al nuovo finanziamento ed integrate con una fideiussione solidale di 87.000 USD delle Cooperative socie della UCA. A seguito di problemi all'interno dei soci della UCA il rimborso della quota capitale di 80.000 USD è avvenuto in due tranches, la prima nel dicembre 2006 ed il saldo nel gennaio del 2007.

- 4) CONFIANZA (Perù): realtà attiva nel settore del microcredito: ha ottenuto un finanziamento di 100.000 USD per incrementare il proprio portafoglio in questo settore; il finanziamento si è chiuso nel 2005 con il puntuale pagamento dell'ultima rata. Nel corso del 2003 è stato erogato un secondo finanziamento di ulteriori 100.000 USD sempre per incrementare il portafoglio di microcredito, con scadenza nel 2006. Tale operazione si è puntualmente chiusa nel giugno

del 2006. Nel luglio del 2005 era stato erogato un nuovo prestito rotativo di 250.000 USD per permettere l'ulteriore espansione del suo portafoglio di microcredito. Nel 2006 è stato rimborsato interamente il capitale, e contestualmente rierogato per un pari importo da parte di CreSud. Nel 2007 ci sarà l'ultima rierogazione, così per complessive 3 erogazioni, con ultima scadenza prevista per il giugno 2008. Il prestito è garantito al 50% da FOGAPI e al 50% da cessione di portafoglio crediti di classe A, oltre che da pagare per l'intera somma. In considerazione della correttezza sempre dimostrata da Confianza, nel 2006 abbiamo concesso un ulteriore finanziamento di 100.000,00 EURO, con scadenza 2009, sempre per lo sviluppo del portafoglio del microcredito. Il prestito è garantito da lettera di garanzia FOGAPI per il 50% dell'ammontare del credito e da cessione di portafoglio crediti di classe A per il 50% dell'ammontare del prestito.

- 5) CEPESIU (Ecuador): istituzione privata senza fini di lucro, il cui scopo sociale è di promuovere il miglioramento della qualità della vita della popolazione delle aree suburbane, attraverso diverse azioni orientate al miglioramento dell'occupazione esistente e a creare nuove fonti di lavoro. E' stato concesso originariamente un finanziamento di 50.000 USD con scadenza nel 2006 finalizzato all'incremento di portafoglio di microcredito in Ecuador. Nel corso del 2004, su precisa richiesta degli interessati, si è proceduto ad elevare ad 80.000 USD l'importo del prestito, con contemporanea

estinzione del precedente finanziamento e spostamento della scadenza al 2007. Tale nuovo importo è garantito al 50% da una stand-by letter della SOSFaim/Banque Bruxelles Lambert, da una cambiale personale dei direttori di Cepesiu per 10.000 USD, da una cessione di portafoglio crediti di tipo A per 60.000 USD oltre che da pagarè per l'ammontare complessivo del finanziamento concesso. Al fine di sostenere l'espansione del portafoglio di microcredito, si è erogato, alla fine del 2006, un ulteriore finanziamento di 68.000 USD, con scadenza 2010, e garantito per 40.000 USD da una stand-by letter della SOSFaim/ING Bank, da una cambiale personale dei direttori di Cepesiu per 15.000 USD, da una cessione di portafoglio crediti di tipo A per 60.000 USD oltre che da pagarè per l'ammontare complessivo del finanziamento concesso. Regolare il pagamento delle rate in scadenza nel corso del 2006.

- 6) MCCH (Ecuador): Fondazione con finalità sociali e senza fini di lucro con sede in Quito (Ecuador) che secondo lo spirito del Vangelo attua il servizio ai settori più poveri della società ecuatoriana. CreSud ha concesso, nel mese di settembre 2003, un finanziamento di 250.000 USD destinato alla commercializzazione del cacao, con scadenza nel 2006. Il finanziamento si è chiuso nel giugno del 2006 con il puntuale pagamento dell'ultima rata. All'inizio del 2005 è stato concesso un secondo finanziamento ad MCCH di 100.000 USD finalizzato anche in questo caso alla commercializzazione

del cacao, con scadenza alla fine del 2007. Sono state estese al nuovo finanziamento le garanzie già in essere per il precedente prestito (ipoteca su immobili in Ecuador per un importo di 160.000 USD, un deposito vincolato a favore di CreSud per un importo di 20.000 USD, due fideiussioni di 50.000 USD ciascuna concesse da Ctm Altromercato e da Microcredit Coop.), ad eccezione della fideiussione concessa da Ctm. E' stato inoltre firmato un nuovo pagarè di 100.000 USD. Nei primi giorni del 2006, in relazione ai sempre puntuali e precisi rimborsi delle rate ed al fine di incrementare la commercializzazione del cacao, è stato erogato un ulteriore prestito di 125.000 USD, scadenza 2009. Sono state estese al nuovo finanziamento le garanzie già in essere per il precedente prestito emesso nel 2005 e firmato inoltre un nuovo pagarè di 125.000 USD.

- 7) APICOOP (Chile): fornitrice di miele per il Consorzio Ctm Altromercato, la Cooperativa ha come scopo sociale il rafforzamento dello spirito cooperativo e delle competenze dei soci a livello organizzativo, economico, sociale e culturale. Nel mese di gennaio 2004 è stato erogato un finanziamento di complessivi 160.000 USD (100.000 per l'approvvigionamento del miele, scadenza 2007, e 60.000 per investimenti industriali, scadenza 2006) successivamente portato a 200.000 USD nel dicembre dello stesso anno, elevando l'importo destinato all'approvvigionamento a 120.000 USD ed aggiungendo un ulteriore finanziamento di 20.000 USD,

scadenza 2007, destinato all'acquisto di un terreno. La garanzia offerta a fronte di tale finanziamento è costituita da una fideiussione di 90.000 USD rilasciata da Microcredit Coop e da un pagarè di 180.000 USD sottoscritto da Apicoop. Regolare il pagamento delle rate in scadenza nel corso del 2006.

- 8) CCCH, Central de Cooperativas de Cafè de Honduras, cooperativa con 5.000 soci (persone fisiche) produttori di caffè con l'obiettivo di gestire direttamente il processo di trasformazione, evitare intermediazioni, quadruplicando così il ricavo del produttore diretto. CCCH incontra grosse difficoltà nel rapportarsi con il sistema bancario locale ed è costretto ad affrontare i locali latifondisti che cercano di sabotare direttamente la cooperativa. E' stato erogato in passato (anno 2000) un finanziamento di 100.000 USD ora interamente estinto; nel febbraio 2004 è stato erogato un nuovo finanziamento di 100.000 USD garantito da ipoteca su immobile per 100.000 USD e da contratti tripartita per la vendita di caffè per 100.000 USD. Il piano di rientro prevedeva un rimborso rotativo del prestito con successiva rierogazione con ultima scadenza nel 2006. Il prestito si è regolarmente estinto nel 2006.
- 9) FORG (Nicaragua): è una Fondazione Civile, senza fine di lucro, il cui scopo principale è la formazione ed organizzazione dei settori popolari, per la risoluzione dei loro problemi economici e sociali. La richiesta di finanziamento è stata inoltrata a CreSud

tramite l'organizzazione MANI TESE che ha materialmente fornito il denaro necessario all'erogazione e alla quale verranno girate le varie rate in scadenza. L'importo di 16.050 USD è stato erogato per concedere credito ad un gruppo di donne per attività produttive. La garanzia fornita, oltre all'usuale pagarè, è costituita da fideiussioni personali dei membri della giunta direttiva. Il rimborso totale del prestito era previsto per il 2006. Nel corso del 2005, a causa di difficoltà gestionali da parte di FORG, non erano state onorate le due rate in scadenza. La situazione non è cambiata nel 2006 con il mancato pagamento anche dell'ultima ed unica rata. Si è pertanto arrivati con Mani Tese alla definizione di una azione di recupero del credito attraverso un legale consigliato da un nostro cliente del Nicaragua. Ad oggi la situazione non si è ancora chiusa. In caso di esito negativo, tale insolvenza sarà integralmente a carico di Mani Tese.

- 10) AJ QUEN (Guatemala): Associazione di artigiani fornitrice del Consorzio Ctm Altromercato il cui scopo sociale è la promozione della produzione e commercializzazione dell'artigianato tessile, in funzione del miglioramento del tenore di vita delle famiglie produttrici, valorizzando la cultura e rafforzando l'organizzazione artigianale nel sistema economico e politico. CreSud ha erogato nell'aprile 2004 un finanziamento di 50.000 USD per sviluppare il portafoglio di microcredito dell'associazione. A garanzia dell'operazione, la cui ultima scadenza era prevista nel 2006, è stata iscritta una ipoteca su un terreno con relative installazioni.

Il finanziamento si è chiuso con il pagamento avvenuto nei primi giorni del 2007 per l'intera rata residua.

- 11) CREDTAR, cooperativa del movimento Sem Terra (Brasile) nello stato del Paranà, dispone di un grande apparato agroindustriale, con stabilimenti di trasformazione di tutti i prodotti agricoli della regione. Il finanziamento ha l'obiettivo di migliorare la liquidità delle cooperative associate; sono state erogate originariamente 175.000 Real brasiliani, pari a 202 milioni di lire, il cui rimborso dell'ultima rata sarebbe dovuto avvenire nel 2002. In seguito a grosse difficoltà per lo più di natura politica che tale organizzazione ha dovuto affrontare, si è resa necessaria la rinegoziazione del debito, che ha visto la conversione della valuta del finanziamento da Real brasiliano al dollaro USA, la rinegoziazione dell'intera struttura del finanziamento che prevede ora il rimborso di una somma capitale complessiva di 94.000 USD (credito iscritto in bilancio per 106.600 €) a decorrere dal 31.03.02 e con termine per il rimborso dell'ultima rata al marzo 2007. Il residuo debito in linea capitale alla data del 31/12/2006 risulta essere di 92.000 USD (credito iscritto in bilancio per 104.391,18 Euro). Tale prestito è coperto da una garanzia fideiussoria rilasciata da primario istituto di credito operante sulla piazza italiana a copertura dell'intero credito a bilancio con scadenza con l'ultima rata del prestito al 31/03/2007. Alla data odierna non essendoci stata nessuna novità nella situazione debitoria ci troviamo costretti ad escutere la

garanzia fideiussoria su citata a completa copertura del credito iscritto in bilancio.

12) RAINFOREST TRADING (Perù): Società Anonima Cerrada il cui scopo sociale è l'importazione e l'esportazione di prodotti agroindustriali. Nel maggio 2004 è stato concesso un finanziamento per la costruzione di un impianto industriale per la trasformazione del caffè di 250.000 USD con ultima rata scadente nel 2009. Le garanzie offerte erano costituite da un'ipoteca di 84.000 USD sul terreno sul quale doveva essere eretta la costruzione, una fideiussione bancaria di 160.000 USD della Caja Rural de San Martin (banca locale) e da un pegno su azioni Rainforest Trading di 55.000 USD. Nel corso dell'anno 2005 è stato incrementato l'importo dell'ipoteca, portandolo a 404.000 USD, al fine di comprendere nel valore dato in garanzia anche la costruzione nel frattempo ultimata, sostituendo così la fideiussione bancaria, oggi pertanto non più operante. All'inizio dell'ultimo trimestre del 2006 la direzione di Rainforest ci ha avvertito che, a seguito di errate valutazioni commerciali, la campagna 2006 dei caffè pregiati non si sarebbe chiusa come previsto. Rainforest si trovava pertanto in oggettive difficoltà ad adempiere alla rata in scadenza al dicembre del 2006. Dopo una attenta analisi ed a seguito della presentazione, a CreSud ed agli altri enti finanziatori stranieri, di un piano di risanamento della situazione debitoria, si è deciso di modificare il piano di ammortamento concedendo una dilazione di un anno del prestito in maniera tale da distribuire la quota capitale residua su un

periodo più lungo ed alleggerire le singole rate semestrali. La nuova rata con scadenza dicembre 2006 è stata onorata nei tempi. La scadenza del prestito è stata quindi prorogata al dicembre del 2010, con equivalente estensione della durata delle relative garanzie.

13) APRAINORES (El Salvador): impresa che si dedica alla lavorazione, trasformazione e commercializzazione del frutto dell'anacardio e dei suoi derivati, con materia prima di alta qualità, infrastrutture adeguate e risorse umane qualificate, con l'obiettivo di generare benessere economico per gli abitanti dell'area. Il finanziamento di 60.000 USD concesso nell'agosto 2004 ha lo scopo di fornire il capitale iniziale necessario per il processo di produzione e commercializzazione dell'anacardio. L'operazione, garantita da una fideiussione di FIDECOOP (organizzazione locale che punta allo sviluppo delle cooperative di artigiani del Salvador e che ha costituito un fondo di garanzia), verrà rimborsata entro il 2007. Negli ultimi mesi del 2006 ci è stato preannunciato una difficoltà ad adempiere la rata di dicembre motivata da difficoltà incontrate nel corso del 2006 nella gestione commerciale, con una richiesta di ristrutturazione del piano di ammortamento del prestito al 2008. Dopo una verifica della situazione debitoria, anche in riferimento agli altri finanziatori esteri, siamo in fase di definizione di una

ristrutturazione ad un anno del debito con relativa estensione delle garanzie.

- 14) FDL - Asociación Fondo de Desarrollo Local (Nicaragua): associazione senza fine di lucro, creata con il fine di offrire servizi finanziari ai piccoli e medi imprenditori rurali ed urbani, per aumentare il loro livello di vita e di capitale. Per realizzare la propria missione, FDL dispone di risorse umane qualificate e competenti, con infrastrutture e tecnologie appropriate, ed agisce con altre istituzioni che lavorano per lo sviluppo nazionale. A questo proposito, FDL contribuisce con la sostenibilità economica e finanziaria. Nel corso del 2004 la nostra società ha erogato un finanziamento di 200.000 USD finalizzato allo sviluppo dell'attività di microcredito nella regione. Il finanziamento, la cui ultima rata scadrà nel 2007, è garantito da un deposito vincolato di 50.000 USD, da cessione di portafoglio crediti di classe A per 180.000 USD e dal consueto pagarè. Nel 2006 hanno sempre adempiuto puntualmente alle loro obbligazioni. E' già stato deliberato ed in fase di erogazione, prevista per il mese di aprile 2007, un nuovo prestito di 300.000 USD.
- 15) ESPOIR (Ecuador): Fondazione senza fine di lucro il cui scopo sociale è di contribuire allo sviluppo economico, sociale e sanitario delle donne microimprenditrici povere dell' Ecuador, fornendo credito e formazione per attività economiche, al fine di rafforzare la loro capacità di produrre reddito per le necessità proprie e delle loro famiglie. L'erogazione di 200.000

USD, destinata ad incrementare il portafoglio di microcredito, è garantita da una ipoteca su immobili e da una garanzia ENLACE Negocios Fiduciarios S.A. (encargo fiduciario) per la gestione di portafoglio per 200.000 USD. Il finanziamento scadrà nel 2007. Sino ad oggi puntuali nei rimborsi. Già deliberato, si prevede l'erogazione per fine aprile 2007 di un nuovo finanziamento di 250.000 USD.

16) UNION REGIONAL HUATUSCO (Messico) associazione di produttori familiari di caffè con 2.000 soci. E' di supporto con i propri impianti di essiccazione ad altre cooperative di produttori locali. Vendono il prodotto negli Stati Uniti ed in Europa. E' stato erogato in passato un finanziamento di 125.000 USD, interamente rimborsato nel 2002. All'inizio del 2005 è stato dato il via ad un nuovo progetto finalizzato al consolidamento del programma di rinnovo delle piantagioni di caffè e alla preparazione di impianti a umido e a secco per il processo organico. L'importo erogato, per complessivi 120.000 USD da rimborsare entro il 2008, è garantito da un'ipoteca di 120.000 USD su terreno agricolo e da contratti tripartita con importatori di caffè per complessivi 60.000 USD, oltre che da pagarè. Regolare il pagamento delle rate in scadenza nel corso del 2006.

17) COCLA (Perù) è una Cooperativa a responsabilità limitata con sede in Quillabamba il cui scopo sociale è di contribuire allo sviluppo socio-economico dei suoi associati, prestando servizi competitivi e di qualità, in

relazione al processo produttivo e alla commercializzazione del caffè e di altri prodotti. Per fornire il capitale iniziale necessario per il processo di produzione e commercializzazione del caffè, è stato concesso un finanziamento rotativo di 100.000 USD con prima scadenza nel giugno del 2006 e successiva rierogazione con ultima rata nel giugno del 2007. Le garanzie offerte sono costituite da ipoteca di primo grado di 100.000 USD su Campo Sperimentale in Perù, da contratti tripartita con clienti di Cocla e da pagarè. Regolare il pagamento delle rate in scadenza nel corso del 2006.

18) INTERCRAFTS (Perù): società il cui scopo è la produzione e la commercializzazione di prodotti artigianali o industriali. Segnalata a CreSud dal Consorzio Ctm Altromercato, ha fornito, a fronte di un finanziamento di 50.000 USD, una fideiussione di 25.000 USD da parte della Cooperativa Microcredit Coop di Brescia ed un contratto tripartita di 25.000 USD con Commercio Alternativo S.C.A.R.L. di Ferrara. L'ultima rata del piano di rimborso è prevista per la fine del 2008. Regolare il pagamento delle rate in scadenza nel corso del 2006.

19) SPBD (Samoa) è una organizzazione non governativa il cui scopo è il miglioramento della qualità di vita delle famiglie povere in Samoa, fornendo servizi di formazione, credito non garantito, guida e motivazione ai clienti per l'inizio, la crescita ed il sostegno di attività microimprenditoriali. Costituisce il

primo approccio di CreSud con l'Oceania. Nel luglio del 2005 è stato concesso un prestito di 50.000 USD, con scadenza nel 2007, finalizzato a finanziare l'espansione delle attività di microfinanza nelle isole Samoa. Le garanzie offerte sono costituite da una lettera di credito Stand-by, emessa da ANZ BANK (Samoa) per il 50% del valore del finanziamento (25,000usd) e da una fideiussione emessa dal Sig. Gregory F. Casagrande (25.000Usd), oltre che da una "promissory note" dello stesso importo del finanziamento. Nell'ottobre del 2006 è stato concesso un ulteriore prestito di 50.000,00 EURO, scadenza 2009, con il fine di incrementare ulteriormente l'attività di microfinanza. Le garanzie ricevute sono costituite da una Fideiussione emessa dal Sig. Gregory F. Casagrande per Euro 15.000,00 e da una fideiussione emessa da SPBD Foundation USA per Euro 35.000,00. Regolare il pagamento delle rate in scadenza nel corso del 2006.

- 20) AGROCAPITAL (Bolivia) Fondazione con sede in Cochabamba, il cui scopo sociale è la promozione ed il finanziamento di attività produttive, commerciali, di consumo, abitative e di servizio. Al fine di permettere l'espansione del portafoglio di microcredito, è stato erogato nell'agosto del 2005 un finanziamento di 200.000 USD con scadenza nel 2008. Tale operazione è stata garantita da una stand-by letter of credit SOSFaim/Banque Bruxelles Lambert per 100.000 USD e dalla cessione di portafoglio crediti di classe A per

200.000 USD. E' stato inoltre firmato, in sostituzione del consueto pagarè, un documento di riconoscimento di debito per l'ammontare totale del finanziamento concesso, con scadenza un mese dopo la scadenza del medesimo. Regolare il pagamento delle rate in scadenza nel corso del 2006.

21) FADES (Bolivia) Fondazione con sede in La Paz, il cui scopo è appoggiare lo sviluppo ed il miglioramento delle condizioni di vita delle popolazioni rurali e periurbane. E' stato richiesto un appoggio finanziario di 200.000 USD per l'espansione del portafoglio di microcredito. Tale importo, erogato nell'ottobre del 2005, è garantito da una stand-by letter of credit SOSFaim/Banco ING de Bélgica per 100.000 USD con scadenza un mese dopo la scadenza di questo finanziamento e dalla cessione di portafoglio crediti di classe 1 per 200.000 USD. Regolare il pagamento delle rate in scadenza nel corso del 2006.

22) MICROFUND (Togo) costituisce la prima opportunità di collaborazione da parte di CreSud con il continente africano. Questa realtà con sede a Lomè, è una istituzione di microfinanza creata il 21 marzo 1998 con il fine di contribuire alla lotta contro la povertà nel Togo, facilitando tutte le operazioni di credito, per un aumento del livello di reddito delle popolazioni povere urbane e rurali. A seguito della difficoltà di reperimento di adeguate garanzie, si è optato per una erogazione limitata a 35.000 Euro, a fronte della quale è stata concessa una lettera di credito Stand-by, emessa da

UBS per conto di FIG, pari al 50% del valore del finanziamento (17.500 euro) e le fidejussioni personali della Presidente di MICROFUND Mme Odile AKAYE e del General Manager Joseph Kossi AKOGO (17.500 euro). I pagamenti, nel corso del 2006, seppur con qualche ritardo, sono stati onorati interamente.

- 23) FUNDAMIC (Ecuador) - La Fundación de Ayuda Microempresarial FUNDAMIC è una ONG (entidad privada sin fines de lucro) che lavora dal 1995 nella prestazione di servizi finanziari (microcredito principalmente) e non finanziari (assistenza tecnica e formazione) nelle aree urbane, periurbane e rurali delle città di Quito e di Santo Domingo de los Colorados. Al fine di migliorare l'attività di microcredito Recentemente FUNDAMIC ha lanciato una metodologia di credito di gruppo solidario, per servire piccoli microimpresari che non potrebbero accedere al credito individuale (per mancanza di garanzie). Al fine di sviluppare l'attività di microcredito è stato concesso nel giugno del 2006 un finanziamento di 50.000 USD, con scadenza 2009. Sono state fornite le seguenti garanzie: garanzia emessa da FIG-Fonds International de Garantie, Rue de Varembe 1, Geneva-Svizzera, per US\$. 25.000; cambiale del Direttore Esecutivo, Sig. Salomon Caicedo, e del Presidente, Sig.ra Miriam Chacon, di FUNDAMIC, per un importo di 12.500 USD ciascuno; cessione portafoglio crediti di classe A per USD 50.000 ed infine pagare per il totale del finanziamento.

Regolare il pagamento della prima rata in scadenza a dicembre del 2006.

- 24) UNDUGU (Kenya) – Undugu Society of Kenya è una organizzazione non governativa, fondata da un missionario olandese, Padre Arnold Grol che lavorava nella valle di Mathare, una delle terribili baraccopoli che attraversano Nairobi. Undugu nacque originariamente come struttura di accoglienza per bambini di strada, con centri di ricovero, dormitori e mense, oltre che scuole professionali. Negli anni ha sviluppato una serie di attività artigianali e piccole officine dove i ragazzi vengono avviati al lavoro come apprendisti. Attraendo donazioni dall'Europa Undugu è riuscita a attivare un vero e proprio distretto artigianale, economicamente autosufficiente, una piccola impresa capace di costruire nuovi posti di lavoro. Con la morte di Padre Grol Undugu ha assunto un profilo più laico, con un management capace e motivato che è stato capace di avviare, a fianco alle sue attività a progetto, una unità di esportazione, che produce artigianato per i circuiti di commercio equo. L'artigianato prodotto nelle baraccopoli viene venduto tramite Undugu non solo nel Fair Trade europeo ma anche in Canada, Australia e Nuova Zelanda. Si tratta del nostro secondo cliente in Africa, ed è stato erogato, nel settembre del 2006, un prestito di 100.000,00 EURO, scadenza 2009, per l'incremento dei volumi e l'apertura di nuovi settori di produzione. Il prestito è garantito da: ipoteca di 1° grado per Euro 200.000,00 su

immobile di proprietà di Undugu; fideiussione emessa dalla Fondazione “Un raggio di Luce onlus” di Pistoia, per Euro 33.000,00. Regolare il pagamento della prima rata in scadenza a dicembre del 2006.

25) ECOTRADING YVA PY S.A. (Paraguay) - Società per azioni nasce nel 2003 per rispondere alla necessità degli associati di contare su una struttura specializzata per la commercializzazione e l'esportazione dei loro prodotti: sesamo (organico/equo), soya organica, lupino, frutta fresca e disidratata, piante medicinali ed aromatiche. Azionisti di Ecotrading sono (1/3 ciascuno, per un capitale sociale di 78,000euro): FUNDECA - istituzione per la commercializzazione locale; FUNDASOL - istituzione finanziaria; COPEP (Central de Organizaciones Productoras Ecológicas del Paraguay) – organismo di assistenza tecnica. Con Ecotrading lavorano circa 8200 produttori (e famiglie) soci di COPEP. Ecotrading è socio di RELACC (Rete Latinoamericana di Commercio Comunitario), e di IFAT-LA. Nel dicembre del 2006 si è erogato un prestito di 150.000,00 EURO, con scadenza 2009, per l'espansione della sua attività commerciale e per l'acquisto di macchinari per la lavorazione del sesamo e della soya. Il prestito è sostenuto dalle seguenti garanzie: lettera di garanzia ICCO- Interkerkelijke Organisatie voor Ontwikkelingssamenwerking – Utrecht, Olanda per il 50% dell'ammontare del credito (EURO 50.000); aval solidario da parte di Fundacion para la Comercializacion Solidaria-

FUNDECA (Asuncion Paraguay), Fundacion para el Credito Solidario-FUNDASOL (Asuncion Paraguay)), Central de Organizaciones de Productores ecologicos del Paraguay COPEP (Asuncion Paraguay), Red Latinoamericana de Comercializacion Comunitaria RELACC (Quito - Ecuador), per il 50% dell'ammontare del prestito (EURO 50.000); contratti tripartiti con gli importatori, per il 50% dell'ammontare del prestito (50.000 EURO).

Nei primi mesi del nuovo esercizio sono stati erogati 2 nuovi finanziamenti a EMPRENDAMOS JUNTOS – Messico, 150.000 EURO, scadenza 2009 ed a EMPRENDER – Bolivia, 100.000 USD, scadenza 2010. Sono in corso di erogazione nei prossimi mesi finanziamenti a FDL – ESPOIR – ARTESA - FUNDAMIC per un importo complessivo di USD 750.000 ed EURO 100.000.

\*\*\*\*\*

La società non ha posto in essere attività di ricerca e sviluppo. Non sussistono imprese controllate, collegate, né controllanti. Il capitale sociale è oggi composto da 1.000.000 azioni da nominali € 1,00 cadauna. La società non detiene azioni proprie né quote di società controllanti, anche tramite fiduciarie o persone interposte.

Nessun fatto di rilievo è avvenuto dopo la chiusura dell'esercizio al 31.12.2006.

Egredi soci,

Vi invitiamo pertanto ad approvare il bilancio d'esercizio e le relazioni accompagnatorie secondo la formulazione fatta e, in ossequio al disposto di cui all'art.2426 n°8-bis C.C., ad approvare la proposta di destinare l'utile dell'esercizio di Euro 13.723, quanto ad € 3.334 a Fondo di riserva indisponibile, quanto a Euro 519 a Fondo di riserva legale e quanto alla residua somma di Euro 9.869 a Fondo di Riserva ordinaria, non prevedendo, alcuna distribuzione di tali utili.

Brescia 26.04.2007

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Andrea Berrini